

日本对泰国直接投资 特点及展望

张秋丽

Japan's FDI in Thailand —— Characteristic and Prospect

Zhang Qiuli

[Abstract] FDI plays an important role in the development of economy. It quickens the adjustment of structure and realizes industrialization in Thailand. Japan is one of the important countries that invest in Thailand. Nowadays, Thailand has become the main base for Japan to produce the electrical and electronic equipment, auto accessory, metal process and mechanical manufacture. This paper discusses the characteristic and its prospect for Japan's investment in Thailand.

一、日本在泰国直接投资的概况

日本企业对泰国(包括东盟国家)的投资始于20世纪50年代,70年代初期有了较大的发展。1971年在泰国进行直接投资的日本企业仅增加34家,而1972年增加62家,1973年增加76家。从投资额来看,1971年为900万美元,1972年为3000万美元,1973年达到3400万美元。日资增加在泰国投资的主要原因:(1)日元大幅升值是刺激日本增加海外投资的重要因素。日元大幅升值,使得以日元计算的国外生产成本及服务费用大大降低,从而激发日本企业对外投资设厂的积极性。日本国内资金大量过剩是对外投资激增的根本原因。1974~1984年,日本职工的收入增长了49%,而他们的储蓄却增长了1.8倍。解决资金经常性盈余的唯一办法就是以资本输出的形式流向国外。而东盟国家中,泰国以年均9.6%的经济增长率稳居首位,社会稳定,加之其

拥有丰富而廉价的劳动力资源,对日资有较强的吸引力。(2)政府发展策略的诱导。日本政府调整经济发展策略,提出“海外投资立国”,从商品输出转向资本输出。这既可以缓和国内过剩的生产能力与相对狭小的国内市场的矛盾,又可以缓解出口竞争引发的欧美之间的贸易摩擦。为此,日本政府采取各种措施,鼓励和支持私人企业向海外投资扩张。泰国政府审时度势,于20世纪80年代末90年代前半期,在东盟4国中较早地推行国际资本运作自由化政策。例如,1994年11月,泰国投资委员会(BOI)规定对石油化学、化学品、纸以及钢铁等原材料生产有关的新投资项目实行投资奖励措施(而不像以前那样只给国内相同行业以保护)。这样,外资尤其是日资对材料工业部门的投资成了90年代泰国吸收外国直接投资增长最快最多的重要领域。修改了一些重要的投资法规,包括外国投资者可以将全部股息利润以致资本汇回本国;试

行30年期并可延期的土地租约制,以解决土地所有权问题;创建外资集约经营和少数外资公司独自经营的单项产品加工区和工业园的新模式。泰国还大量投资于电讯、交通、能源和供水系统,使其基础设施得以改善,这都深得日商欢迎。

80年代后半期至1996年,日本一直是泰国最大的外国直接投资流量的保持者,在投资存量方面也是如此。例如,至1994年,日本在泰直接投资累计额达3815亿铢(约合152.6亿美元),几乎等于美国(84亿美元)的两倍(该年中国香港在泰直接投资累计额也略微超过美国,为2149亿铢,约合85.96亿美元。这样,从累计额看,在1994年美国曾经降为泰国投资第三大来源国)。从80年代下半期至1993年,以1988年为高峰,泰国迎来外国直接投资的新高潮。在这一时期,日本仍在泰国维持最大的FDI来源国的地位。到1996年6月底,美国在泰直接投资累计额达129.8亿美元,日本则为266亿美元,中国香港为114.16亿美元。这样,1996年与1994年相比,日本的累计额超过美国的两倍。日本在泰国的直接投资地位比美在泰的地位更加巩固。1996年泰国放宽外国企业进入服务业的限制,对满足一定条件的企业对咨询、情报服务、工程服务、机械的销售使用培训、维修和调整业务等列为鼓励的范围。这加速吸引更多的外商参与对泰国服务业的投资。

1997年金融危机后,危机中损失惨重的企业将自己非核心的部门转让给外企,从而解决

其资金短缺问题。政府施行的自由化政策,外国公司与当地公司的合资使外国直接投资蜂拥而入,尤其在银行部门。在此期间,日资的并购活动比较多。2000年之后,日本由于泡沫经济的影响,对泰投资减少,但随着几年来经济的复苏,对泰国的投资稳居东盟之首。

二、日本在泰国直接投资的特点

日本对泰国投资的特点主要体现在投资部门结构、地区结构和投资转型等方面:

1. 日本在泰国直接投资的部门结构分析

日本在泰国投资的部门结构由制造业向服务业部门转移,但仍以制造业为主。

20世纪60年代前半期,日本在泰国的投资以纺织业、食品加工(镀锌板)等行业并以小型项目为主。之后,随着泰国进口替代工业化战略计划的推进,日本对泰直接投资的部门结构有了很大的变化。投资主要集中在化学制品、汽车、电机、电子、机械、精密机械、合成纤维、轻纺工业等部门。

东南亚金融危机以来,日本对泰国制造业的直接投资开始向深度和广度扩张。从加工装配为主扩展到零部件生产,从大规模生产低级产品(如纺织品)向小批量生产高级产品转化。结构上更强调以制造业生产和销售为中心的服务,致力于具有长期战略意义的成品组装企业与零部件生产企业的有效结合。逐步向组装企业所在地及邻近地区转移零部件生产企业,形成规模的、高效的网络投资贸易体系,建立长期

1990-2005年各主要投资国(地区)在泰国的净投资额(百万美元)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2003	2004	2005
日本	1117	624	343	305	123	556	523	1351	1528	778	2659	2546	4383
美国	246	237	472	286	155	260	429	824	913	749	1180	881	197
中国香港特区	281	463	582	193	328	179	215	472	460	420	311	65	280
新加坡	245	259	269	61	184	136	275	314	530	1151	365	557	353
英国	45	10	129	161	44	55	57	118	134	230	508	50	133

资料来源: Composed of bank of Thailand and Board of Investment cited in Indian Oceans Rim Network, 2000 and Asian Development Bank 1999; 东盟秘书处

的战略性市场。在家电产业,日本家电企业从以往大规模向国外输出零部件基础上进行现地组装,已发展成现在的与泰国的企业形成研制开发在日本、生产在海外的分工格局。例如汽车产业,丰田合成公司于2000年在泰国组建了一家名为“丰田合成橡胶(泰国公司)”的合资企业,专门生产汽车橡胶配件。主要股东为日产汽车公司的日本精工汽车弹簧生产商Pidax,该公司于2000年8月份投资1.25亿泰铢(约合320万美元),在曼谷设立名为“Pidax(泰国)有限公司”的一家独资分公司以生产汽车配件,其产品约30%用于供应日产公司,其余供应泰国用户。日本主要的蓄电池生产商汤浅公司(Yuasa Corporation)也于2000年底投资18亿日元(约合1710万美元),在泰国设立一家工厂以生产汽车用蓄电池。2001~2003年间,泰国获得日本投资总额最高的产业是汽车和零配件(25%)、化学制品(18%)、电器和电子产品(16%)、金属加工(11%)以及机械制造(7%)。

2. 日本在泰国投资的地区结构分析

日本对泰国直接投资的项目高度集中在首都曼谷及其周围地区。为了纠正地区之间工业化水平严重不平衡,泰国政府于1995年9月在地区投资优惠政策上加大力度,给予设在三类地区的投资企业特别奖励。但地区优惠政策对泰国工业化不平衡的改善效果并不明显,迄今为止,日本对泰国的直接投资仍然主要集中在曼谷及其周边地带。

3. 投资主体为中小企业,投资方式由“合资”转向“独资企业”投资方式

以转移劳动密集型出口生产基地为目的(部分的日资企业也转移一些技术密集型出口工业生产基地),平均投资规模均较小的中小企业,在日元升值导致日本的中小型企业面向出口工业的竞争能力下降后,向泰国及其他亚洲地区发展中国家转移出口工业生产基地,并带动了一些中小型“承包企业”的转移投资。1962~1995年间,共有163家电器公司来泰投资,总投

资额达18亿美元,其中52%是合资企业,35%是独资企业。投资者主要来自日本,占了投资额的一半。1987~1991年,是泰国的投资高峰期,72家公司来泰国设立工厂,58%是日资企业。到目前为止,每个主要的日本和韩国电器公司在泰国都建立了至少一家工厂,如索尼、Panasonic、NEC、东芝、三星。2003年日本佳能公司扩大在泰国的投资,把泰国当作生产打印机、传真机和复印机的生产基地,投资约3.3亿美元,工厂雇员增加到47000人。2004年4月5日,日产公司宣布以1.9亿美元将它在泰国的两家组装厂的股权由25%增加到75%。作为对东南亚、中东等美国以外主要市场的供给据点,2004年丰田也将生产线移往泰国。

三、日本在泰国投资的前景展望

2005年度日本海外直接投资问卷调查显示,在东盟四国中,继续在泰国“强化、扩大业务规模”的企业最多,为47.5%。日本是泰国最大的直接投资来源国,日资占了在泰外国投资的一半多。据统计,2004年在泰国投资促进委员会申请投资优惠的日本投资项目有387项,投资总额达1700多亿泰铢(约合44多亿美元)。2005年,泰国吸收外国直接投资达到了125亿美元,日本居第一位。

泰国的汽车制造业十分发达,是世界第14大汽车市场,是东盟最大的汽车生产国,且有望在2~4年内升到世界第10位。泰国共有16家汽车装配厂,年生产能力已经突破100万辆。泰国政府正努力将泰国打造成“亚洲的底特律”。2005年起日本以汽车和家电为中心,加快对泰国的投资。丰田、本田、马自达、尼桑等汽车制造商在泰国建立制造基地,从而带动生产工业部件的中小型配套投资项目进入泰国。目前,日本上游产业的大型项目和汽车工业仍在加快投资泰国的步伐。丰田公司已在泰国设立了1000人规模的研究开发中心。有关人士说,丰田公司的目标是,到2010年在东南亚生产80万辆,泰国将成为

亚洲的主力工厂。

日本对泰投资的大幅增长主要来自汽车工业,比2004年飙涨88%,同时对化学工业、钢铁和金属工业以及机械工业的投资也略有增长,而对电子和电器工业、食品工业和纺织工业的投资则有所下降。

泰国还是世界上仅次于美国的第二大皮卡车装配、生产国,已成为丰田、五十铃、三菱、福特、通用等世界知名品牌在东南亚地区的生产中心。其中,日本丰田、五十铃和三菱公司已将泰国作为上述公司“载重量一吨皮卡”的全球生产基地。泰国专业分析人士及政府官员认为,泰国本地销售及出口数量的迅速增长有望使泰国的皮卡车年产量从目前的40万辆增加到2006年的70万辆,其中一半以上用于出口。

近期日本投资涌入泰国是由日本汽车产业对战略计划及其在本地地区的生产结构进行大规模调整所导致的。日本汽车公司将其汽车及零部件生产基地转移到泰国,把泰国作为其生产基地,供应世界市场。

1. 泰国吸引投资的比较优势

相对于其他东盟国家来说,泰国社会比较安定。泰国是一个佛教国家,全国人口中绝大多数信奉佛教。佛教要求信徒注重个人修行、行善事、少贪欲等朴素的思想成为泰国社会的稳定剂。日资企业在东南亚的合作伙伴多是华侨,在处理华人问题上,泰国吸取了印尼和马来西亚的教训,采取了同化与利用相结合的政策,比较得当地解决了华人问题,发挥华人在泰国经济中的积极作用。

相对于中国和越南来说,尽管泰国劳动力价格比这两个国家高,但是外资投资考虑的是综合成本(劳动力成本、交通运输成本、服务设施等),劳动力成本只是其中的一个因素。泰国利用其有利的地理优势,积极发展基础设施建设。泰国地处东盟的中心,不仅交通网络非常发达,与其邻国有着良好的低廉的交通运输链,而且作为东盟成员国,泰国生产的产品享有进口

关税优惠。泰国在通讯、交通、运输、水电等方面的条件较好,有关的服务设施能够配套。泰国政府为改善物流,2006年将投入400亿~600亿美元来改善其基础设施的构架。其不仅有深海港,还有新型的机场。每年的运载量达到4500万人次,吞吐量每小时有76辆飞机。而且泰国的地理位置非常好,在亚洲中心,其实是印度洋的门户,从地理上讲是一个中枢地区。游客每年都超过1300万人,而且因为有自由贸易协议,其他国家要进入很容易。泰国经济高速发展,其经济转型和产业升级都较快。同时,人民生活水平提高幅度大,无论是生产资料还是生活资料的消费增长都很快。

2. 日本对泰国投资的其他支持因素

(1) 日本国内市场增长有限,因此必须重视寻找向外拓展市场的机遇。

日本传统产业中的大多数行业都进入了产业周期的衰退阶段,其引以为豪的制造业生产已呈逐年下降之势。日本经济产业省《生产、面市、库存指数通报》统计,制造业生产能力指数已由2000年的100.0降至了2004年9月的91.6。这样,传统产业在国内投资的余地已越来越小,要进一步发展,就得靠扩大对外直接投资,进行生产转移。也只有这样,才能使传统产业生存,具有高生产率的新兴产业崛起,从根本上解决产业“空心化”问题。另外,日本的各地平均GDP(即按国土总面积计算的每平方公里国土承载的真实GDP)高居主要发达国家之首,2004年第三季度高达1355.52万美元,分别相当于英国的2倍、德国的2.5倍、意大利的4倍、法国的5.5倍和美国的11.5倍。这意味着日本经济在现有经济结构和发展模式下已发展到了极限,要想继续发展,必须调整经济结构和发展模式。因此,扩大已进入或即将进入产业周期衰退阶段行业的对外投资,是日本经济结构调整的必由之路。

(2) 根据日本公司向亚洲地区扩展的战略,泰国是适合投资的国家之一。

日本在中国投资仍存在运营风险,加上人

民币升值的趋势,将使中国的成本优势发生变化。相比之下,日本公司认为泰国劳动力成本低,国内市场增长前景看好,拥有支持性工业网络的良好基础,基础设施达到标准,并实施鼓励投资的优惠政策,因此适宜作为其出口生产基地。

(3) 泰日自由贸易协议的达成会促使更多的日本工业企业到泰国投资,以利用低关税将产品返销日本或出口到其他与泰国签署自由贸易协议的国家。

3. 日本投资泰国的前景

随着日本经济持续复苏,企业经营状况的好转,银行等金融机构对10多年来积累的不良债权处理已取得了实质性进展,新生不良债权也将会减少。金融业重组也有重大突破,日本联合金融控股集团和三菱东京金融控股集团在2005年3月底前合并成一个总资产达190兆日元的世界最大的金融机构,此举极大地增强了日本金融业的国际竞争力。银行和股市是企业资金的主要来源。以城市银行为首,日本金融机构的贷款能力增强,以往谨慎贷款的态度也有所改变,使企业筹措到更多的对外投资资金。从股市的情况来看,日本股价指数2003年末出现了强力反弹,至1043.69点,比2002年提高了200.4点;2004年继续上扬,前9个月平均已达1128.15点。股价强力回升改善了日本银行业的处境,增强了其为企业对外直接投资提供信贷支持的能力,并使企业能通过股市获得更多资金,增强其利用自有资本。

日元汇率2003年就已出现了升值不可逆转的势头。当年,尽管日本银行动用20.1兆日元干预外汇市场,日元仍升为1美元兑换106.97日元。2004年日本银行虽然继续增大市场干预资金,也只是稍为减慢了日元上涨的速度。在美国贸易赤字创历史新高的情况下,由于日本出口迅速增加,对美国贸易赤字也再次增大,2005年初日元又升至1美元兑换103日元左右。种种迹象

表明,在美元贬值趋势已不可逆转的形势下,日本政府的干预已难以扭转外汇市场的走势,日元将继续面临升值的压力,使日本企业在国内生产的成本继续上升,在国外生产的成本继续下降。两者差距的拉大必将进一步刺激其对外直接投资的扩大。

长期以来,日本制造业一直在国际市场上具有较大的竞争力,尽管近年来出现了来自亚洲特别是中国的强力竞争,但日本在高技术制造业领域仍具有较强大的技术、管理等实力。多数日本制造业企业也不可能完全放弃在高技术制造业领域中的竞争与角逐,为此将会力争克服国内高成本结构,在全球范围内组织资源与市场,建立国际性生产网络,以此为目的的对外直接投资将进一步增加。为克服国内的高成本结构,制造业向国外转移尤其是向低劳动成本的东南亚、中国以及中南美地区转移将会进一步加速,而这些以获取稳定、大量且低成本的劳动力为动机的面向发展中国家或地区的对外直接投资仍将占较大比重。日本在步入“被追赶型”的发达国家行列之后,经济发展的原动力也开始了从成本驱动型转为创新驱动型,获取技术上的领先地位对于保持企业的竞争优势尤为重要。因此,以专利、信息获取、商品筹划与研究开发为基本动机的对外直接投资将随之增多。

参考文献:

1. 沈红芳:《东亚经济发展模式比较研究》,厦门大学出版社2002年版,第132页。
2. [日]东洋经济新闻报社编:《日本海外进出企业总概览》,1998年版所载资料。
3. 李理:《日本对外直接投资的新变化与前景展望》,《日本研究》2005年第1期,第36页。
4. 汪慕恒:《战后泰国的外资投资发展》,《东南亚经济纵横》1995年第4期,第14页。

(作者单位:厦门大学南洋研究院)